

电子行业

报告原因：年报披露

2013年4月13日

通富微电 (002156)

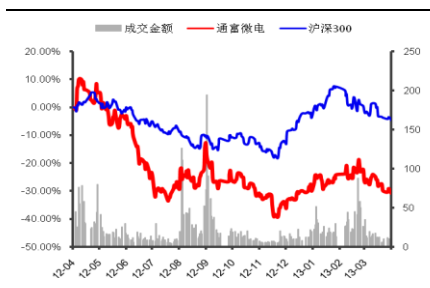
首次

行业缓慢复苏，经营逐步向好

中性

公司研究/点评报告

通富微电近期市场表现



市场数据：2013年4月12日

收盘价(元):	3.90
年内最高/最低(元):	4.61/3.84
流通A股/总股本(亿):	6.50/6.50
流通A股市值(亿元):	25.34
总市值(亿元):	25.34

基础数据：2012年12月31日

每股净资产(元):	3.39
每股公积金(元):	1.69
每股未分配利润(元):	0.61

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0359-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：王磊

电话：0351-8686884

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqjys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

事件概述：

- 公司公布2012年年报。公司2012年营业收入为15.90亿元，较上年同期减少1.97%；归属于母公司所有者的净利润为3784万元，较上年同期减少22.82%；基本每股收益为0.06元，较上年同期减少25%。公司拟以6.50亿股为基数向全体股东10派0.2元（含税）。

事件分析：

- 行业缓慢复苏，经营逐步向好。公司是国内半导体封测龙头，但12年上半年受电子整机国内外消费需求低迷等影响，业绩严重下滑，下半年逐步复苏，三四季度共营收8.40亿元，较11年同期增长8%，显示市场已逐步复苏。而通过国内外研究机构对半导体行业的观察及预测，今年行业复苏仍将持续，这对公司经营提供了良好的外部市场环境。

- 调结构控成本，毛利率提升明显。公司研发的BGA、GFN等先进封装产品的产量不断增长，高端产品附加值收益明显。另外，公司低成本铜线技术的应用不断扩大，铜线产品占比已超过总产量的一半，为公司产品降本扩量做出了积极的贡献。公司12年综合毛利率14.19%，较上年提高0.31个百分点，其中三四季度毛利率分别达到14.98%和16.89%。产品结构调整和原材料成本控制为公司业绩提供了良好支撑。

- 市场潜力巨大，公司将长期受益。集成电路产业是国家战略性新兴产业，从2009年开始，国家陆续出台了多项政策扶持国内集成电路企业。我国是世界电子产品生产和消费大国。电子产品的设计、制造产业链不断向中国转移，面对巨大的市场需求，国内集成电路封测业仅能满足国内市场需求的15%-20%，大量产品需要进口，未来市场潜力巨大。

盈利预测与投资建议：

- 盈利预测及投资建议。目前国内的IC封测行业呈现外商独资、中外合资和内资三足鼎立的局面，公司作为国内的IC龙头，将长期受益于产业链转移和相应政策扶持。但考虑到国内外经济形势的不确定因素，给予公司的“中性”投资评级。

风险提示：

- 行业波动风险。
- 汇率波动的风险。



表格 1 盈利预测

(单位: 亿元)

	2009A	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
一、营业总收入	12.38	17.27	16.22	15.90	18.29	21.03
营业收入	12.38	17.27	16.22	15.90	18.29	21.03
二、营业总成本	11.56	16.26	16.10	15.78	18.03	20.73
营业成本	10.27	14.32	13.97	13.64	15.54	17.87
营业税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销售费用	0.06	0.07	0.09	0.07	0.09	0.11
管理费用	0.88	1.40	1.81	1.64	1.92	2.21
财务费用	0.28	0.44	0.22	0.37	0.40	0.46
资产减值损失	0.06	0.03	0.02	0.06	0.07	0.08
三、其他经营收益						
投资净收益	0.00	0.00	0.00	(0.00)	0.00	0.00
四、营业利润	0.72	1.12	0.12	0.12	0.26	0.29
加: 营业外收入	0.04	0.51	0.51	0.28	0.30	0.30
减: 营业外支出	0.02	0.06	0.02	0.01	0.01	0.01
其中: 非流动资产处置净损失	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00
五、利润总额	0.74	1.57	0.61	0.39	0.55	0.58
减: 所得税	0.14	0.18	0.12	0.01	0.08	0.09
六、净利润	0.60	1.39	0.49	0.38	0.46	0.50
减: 少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	0.60	1.39	0.49	0.38	0.46	0.50
七、每股收益:						
(一) 基本每股收益(元)	0.17	0.40	0.08	0.06	0.07	0.08
(二) 稀释每股收益(元)	0.17	0.40	0.08	0.06	0.07	0.08

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。